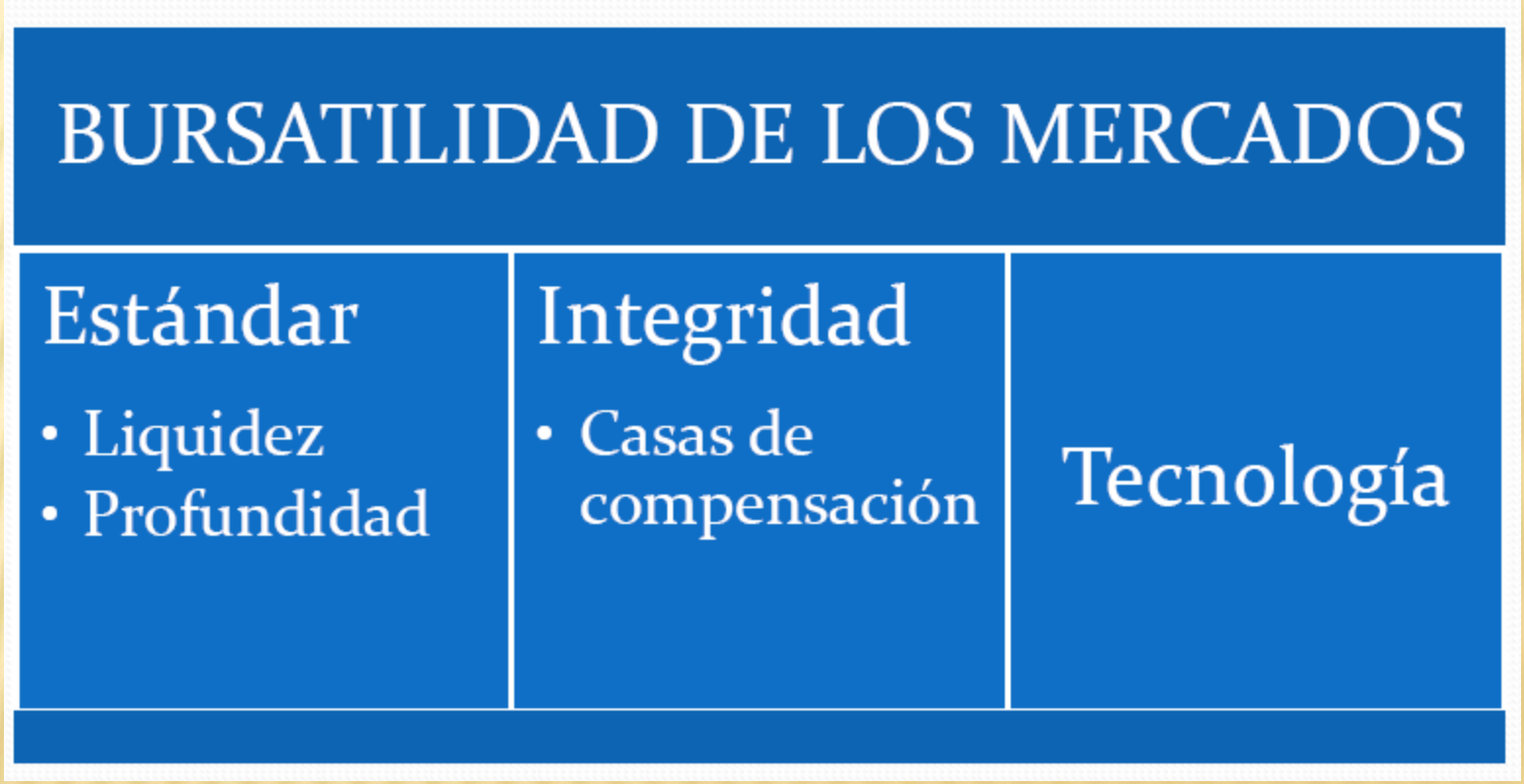
FUTUROS EN MONEDA EXTRANJERA

UN FUTURO EN MONEDA EXTRANJERA:

ES UN ACUERDO DE INTERCAMBIO DE MONEDA QUE REQUIERE LA ENTREGA FUTURA DE UNA CANTIDAD ESTÁNDAR DE MONEDA EXTRANJERA EN UNA FECHA, LUGAR Y PRECIO DETERMINA-DOS".

MERCADOS FUTUROS

"Los futuros son instrumentos listados, negociados en mercados organizados."



ESPECIFICACIÓN DE LOS CONTRATOS IMM

- EL TAMAÑO DEL CONTRATO
- LOS TIPOS DE CAMBIO
- LAS FECHAS DE VENCIMIENTO
- EL ULTIMO DÍA DE COMERCIO ES EL LUNES ANTERIOR
- GARANTÍA DE CUMPLIMIENTO Y UN MARGEN DE MANTENIMIENTO.
- AL VENCIMIENTO LA ENTREGA FÍSICA ES POCO FRECUENTE.
- COMISIÓN A SUS CORREDORES
- LA *CASA DE COMPENSACIÓN* ES LA CONTRAPARTE.
- LAS COTIZACIONES EN PERIÓDICOS O EN INTENET.

CIERRE DE LA POSICIÓN A FUTURO

En cualquier momento el dueño del contrato a futuro puede cancelarlo.

La caja de compensación considera que un contrato de venta libera al cliente de su obligación de comprar dólares a futuro.

La razón para cancelar una posición a futuro es la expectativa de que el precio a futuro evolucionara en nuestra contra.

ESPECULACIÓN CON FUTUROS

Esto se debe a la facilidad de cerrar la posición como al apalancamiento.

El poder del apalancamiento se deriva del hecho de que el margen inicial

constituye en lo general menos del 10% del valor del contrato

EL TIPO DE CAMBIO A FUTURO

- **El precio de una moneda a futuro depende de los mismos factores que el tipo de cambio a largo plazo.**

- **El tipo de cambio está en equilibrio si no existe ninguna oportunidad de arbitraje, este consiste de sacar ventaja de la diferencia de los flujos de efectivo que produce dos activos cubriéndose contra el riesgo del cambio inesperado en el precio.**

- **El arbitrajista no utiliza su propio dinero y no corre ningún riesgo su posición a futuro, solo cubre su posición opuesta en el mercado SPOT**

DETERMINACIÓN DEL PRECIO TEORICO DE FUTUROS BASADA EN LA TEORIA DE ARBITRAJE

- El tipo de cambio a futuro concreto depende de la oferta y de la demanda toda información favorable para el futuro de la economía tiende a fortalecer el peso a futuro o viceversa

PERFILES DE RENDIMIENTO DE LOS CONTRATOS A FUTURO

- El vendedor de dólares a futuro pierde si al vencimiento el tipo de cambio, spot es mayor que el tipo de cambio a futuro pactado.

EL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO A FUTURO EN EL TIEMPO

- En cualquier momento el tipo de cambio a futuro refleja las expectativas acerca de cuál será el tipo de cambio spot en el futuro.
- Al transcurrir el tiempo, la diferencia entre el tipo de cambio a futuro y el tipo de cambio spot se reduce y el día de vencimiento del contrato a futuro los dos tipos de cambio son exactamente iguales
  - Base = $TC_F - TC_S$

TIPO DE CAMBIO SPOT Y FUTUROS/ PARA LA COBERTURA

COBERTURA: POSICION CORTA

- SI EN EL MOMENTO DE LEVANTAR LA COBERTURA:
- $TC_S \uparrow \Rightarrow TC_F \uparrow$
- LA PERDIDA AL CONTADO SERÁ COMPENSADA CON LA GANACIA A FUTURO.

COBERTURA: POSICION CORTA

- SI EN EL MOMENTO DE LEVANTAR LA COBERTURA:
- $TC_S \downarrow \Rightarrow TC_F \downarrow$
- LA GANACIA AL CONTADO SERÁ CONTARRESTADA POR UNA PERDIDA A FUTURO.

RIESGO DE BASE DE LA COBERTURA CON FUTUROS

- La base es la diferencia entre el precio al contado y el precio a futuro. En el caso de los futuros de divisas:

$$Base = TC_F - TC_S$$

La base se debe al costo de oportunidad de mantener un activo (cost of carry).

$$\%ATCS = RM - RE$$

- En la medida en que se acerca el vencimiento de los futuros la base se reduce.
- Si entre el momento de establecimiento de la cobertura y su ejecución la base cambia, la cobertura no será perfecta.

EJEMPLO DE ARBITRAJE ENTRE LOS MERCADOS FUTUROS Y A PLAZO

- **SITUACION:**

$TC_{\text{futuros a 3 meses}} = 8.90$, $TC_{\text{Forward (compra)}} = 8.92$ (la misma fecha de valor)

- **ACCIÓN:**
- El arbitrajista compra varios contratos a futuro y vende la misma cantidad de $ a plazo. Gana 0.02 pesos por cada dólar menos los costos de transacción.
- El arbitraje tiende a igualar los tipos de cambio forward y a futuro al mismo plazo.
- Dado que el mercado a futuro requiere ajustes diarios de la cuenta de margen, se genera un riesgo, por lo que los precios de los futuros y los forward pueden diferir un poco.